



商品日报 20200915

联系人 徐舟、黄蕾、李婷、吴晨曦
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

铜：铜价走势持续震荡，后市预期依然乐观

周一沪铜价格冲高回落，早盘一度持续上涨，但午后连续回落，整体依然维持在 20 日均线之上震荡，最终收于 52120 元/吨；夜盘伦铜走势探底回升，沪铜则跟随上涨。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 90 元/吨-升水 120 元/吨，均价升水 105 元/吨，市场交投清淡，买盘寥寥，但国内社会库存表现去库，临近交割更增加贸易商挺价情绪，预计短期升贴水将继续保持坚挺。宏观方面：纳指涨近 2%，离岸人民币创一年多新高，金银大反弹，原油小幅下跌；中欧历史性联手，签署历时 8 年《中欧地理标志协定》。行业方面：中国有色协会再生分会：今年中国废铜进口料减 50%；据智利政府的一份声明显示，自 9 月 15 日起，该国将继续延长“国家灾难状态”90 天。昨日铜价走势冲高回落，夜盘则小幅回升，整体来看，近期铜价走势以震荡为主，围绕 52000 元/吨整数关口上下盘整。铜价震荡从 7 月中旬就已经开始，尽管期间一度跌破 5 万关口，但后来再次回升，造成铜价持续震荡的主要原因还是在于市场在等待新的主导因素。此前市场就对于旺季需求有所期待，因此，即使淡季铜价也未跌落太多，目前 9 月份已经过去一半，市场旺季迹象并不明显，铜价也因此未能进一步上行。但由于进口窗口的关闭，国内铜库存从上周开始逐步有去库迹象，若后期能够持续，铜价则有望再度获得新的上涨动力。我们的预期相对乐观，预计未来铜价走势仍将以震荡上行为主，但是不宜去过度追涨。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价大幅反弹，走势高位震荡为主

周一沪镍 2011 合约价格走势盘中单边上涨，重新站上 20 日均线，最终收于 118820 元/吨。夜盘伦镍走势震荡回升，沪镍价格则这幅盘整。长江有色网 1#镍价报 118000-120100 元/吨，均价 119050 元/吨，涨 2900 元，华通现货 1#镍价报 117700-120100 元，均价 118900 元/吨，涨 2750 元，广东现货镍报 120800-121200 元/吨，均价 121000 元/吨，涨 3000 元。行业方面：英国基准矿业情报公司：2030 年电池镍需求将升至 140 万吨。昨日镍价走势强劲，基本收复上周跌幅。此前我们认为镍价的上涨趋势已经基本结束，后续走势将以高位震荡为主，目前依然维持这一判断。本轮镍价上涨的主要支撑在于下游不锈钢需求的带动，因

此尽管此前由于外围市场拖累，镍价出现了回落，但是下游不锈钢的回暖还是会对镍价产生支撑。但我们也认为后续镍价难再有太大涨幅，主要原因还是在于随着印尼镍铁产能的逐步增加，对国内供应冲击越来越大，整体供应将开始超过需求。虽然市场逐步进入供大于求格局，但是在库存还未大量堆积之前，在市场需求还未转淡之前，镍价走势仍有反复。未来镍价很可能在高位震荡过后，出现下跌行情，但当前仍以观望为主，等待库存的堆积，直至对价格形成较大压力。

操作建议：建议观望为主

锌：库存维持去化，锌价有望延续强势

周一沪锌主力 2010 日内震荡偏强，夜间窄幅震荡，收至 19760 元/吨，涨幅达 0.51%。LME 锌窄幅震荡，收至 2480.5 美元/吨，涨幅达 0.34%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 19910-19940 元/吨，进口锌成交于 19890-19910 元/吨；0#锌普通对 10 月报升水 230 元/吨报价；进口锌对 10 月报升水 200-210 元/吨。现货锌价快速反弹，下游库存已于上周陆续备齐，暂时以观望为主，贸易市场处于长单缺口的牵制，加之上海库存较低，现货升水持续走高。阿斯利康周末宣布，其与牛津大学联合研发的冠状病毒的疫苗已恢复第三期试验。疫苗的进展提振市场乐观情绪，美元回落，美股全线上涨，金属多飘红。工程机械协会：8 月挖掘机销量 20939 台，同比增 51.3%。周一锌锭库存总量为 15.4 万吨，较上周五下降 4800 吨。昨日 LME 库存持平于 219700 吨。基本面来看，目前矿山、炼厂均较为可观，9 月国产矿加工费维持上行，但进入四季度炼厂冬储意愿增强，矿端供应或再度紧张，加工费或见顶。目前炼厂集中检修结束，部分炼厂加速提产。当前天津受环保整顿的企业大部分已复产，各地区终端订单企稳，月中旬会有新订单落地。此外，中下旬企业或加快节前备货，社会库存有望延续去化。整体来看，短期供应边际增加，然四季度受矿端供应及企业利润限制，精炼锌供应仍存不确定性，需求端有所改善，现货较为坚挺，基本面持续向好。近日公布的国内 8 月金融数据较乐观，市场情绪回暖，锌价有望延续强势。

操作建议：多单持有

铅：多空因素交织，铅价延续低位调整

周一沪铅主力 2010 日内震荡偏强，夜间延续震荡走势，最终收至 15095 元/吨，涨幅达 1.07%。LME 铅大幅反弹，重回 1900 美元/吨一线上方，收至 1924 美元/吨，涨幅达 1.72%。现货方面，上海市场南方、沐沦铅 14900-14920 元/吨，对沪期铅 2010 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场南方、水口山铅 14900-14930 元/吨，对沪期铅 2010 合约升水 0-30 元/吨报价。期铅维持盘整态势，持货商报价随行就市，加之临近交割日，市场报价不多，下游亦仅是以刚需采购，散单市场成交一般。昨日 LME 库存减少 575 吨至 130650 吨。基本面来看，9 月炼厂检修较多，如西部矿业、中金岭南、海城诚信，多为期一个月，原生铅产量环比或下降万吨。再生铅方面，因 9 月 1 日新《固废法》正式实施，增加了原料跨省运输难度，河南、安徽地区废旧电瓶货源相对紧缺，再生铅出现惜售情况。下游经销商采购量有所下降，且海

外订单亦有所回落，部分汽车蓄电池企业下调9月产量。不过且随着国庆临近，少数蓄企已开始考虑提前备库，铅锭社会库存有望下行。整体来看，铅价大跌，废旧电瓶报价跟随下调，再生铅成本支撑有所下移。短期供应增速放缓，然需求端转弱，多空因素交织，短期铅价或延续调整走势。

操作建议：观望

原油：欧佩克会议本周召开，或不再大幅减产

油价周一收盘小幅走低，因欧佩克+产油国部长将于本周四召开会议，讨论是否遵守大幅减产的规定。INE原油期货主力合约夜盘收平，报261.2元/桶。外盘方面，美国WTI原油10月期货收盘下跌6美分，报37.26美元/桶；布伦特原油11月期货下跌22美分，报39.61美元/桶。热带风暴“萨利”在佛罗里达西部的墨西哥湾增强，在飓风“劳拉”席卷该地区不到一个月的时间里，这场风暴第二次扰乱了石油生产。美国国家飓风中心表示，热带风暴“萨利”预测将减速并成为飓风，将出现威胁生命的风暴潮、飓风强风和北部墨西哥湾沿岸部分地区的强降雨。热带风暴“萨利”在佛罗里达州巴拿马城西南偏南140英里(225公里)处；持续风速为每小时60英里(每小时95公里)。此外更为重要的是，本周欧佩克+产油国部长级会议将在周四召开，欧佩克对于未能完全减产额度国家的政策，或者未完成减产额度国家的减产方案将是市场关注的重点，这将对油价的涨跌起到决定性的影响。如果欧佩克+产油国对于未完成减产额度国家采取默认的态度，那么就预示着供给端开始出现明显的松动，产油国可能变相的增加产量，这才对原油是市场的打压在致命的。否则与之前一样的态度强硬，那么油价供给端难以增加，将对油价继续起到支持作用。短期来看，短期来看，由于油价比之前减产时期上涨不少，欧佩克也面临财政约束，虽然这次减产没有破裂，却也没有达成。未来减产继续维持的可能性越来越小。

操作建议：观望

1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要金属品种交易数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	52120	440	0.85	263862	310660	元/吨
LME 铜	6780	65	0.96			美元/吨
SHFE 铝	14515	280	1.97	255796	313011	元/吨
LME 铝	1802	27	1.52			美元/吨
SHFE 锌	19770	335	1.72	289824	202846	元/吨
LME 锌	2481	9	0.34			美元/吨
SHFE 铅	15075	75	0.50	54608	54388	元/吨
LME 铅	1924	33	1.72			美元/吨
SHFE 镍	118820	2,670	2.30	717457	276574	元/吨
LME 镍	15265	155	1.03			美元/吨

SHFE 黄金	418.44	0.10	0.02	183728	285500	元/克
COMEX 黄金	1965.30	17.20	0.88			美元/盎司
SHFE 白银	5888.00	-22.00	-0.37	1518865	827529	元/千克
COMEX 白银	27.38	0.45	1.67			美元/盎司

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照单边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：Wind，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	9月14日			9月11日			涨跌	
	9月14日	9月11日	涨跌	9月14日	9月11日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	52120.00	51680.00	440.00	LME 铜 3 月	6779.5	6715	64.5
	SHFE 仓单	67245.00	64921.00	2324.00	LME 库存	74875	75550	-675
	沪铜现货报价	52530.00	51620.00	910.00	LME 仓单	36550	38925	-2375
	现货升贴水	170.00	170.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	31.25	#N/A
	精废铜价差	830.00	525.00	305.00	沪伦比	7.69	7.70	-0.01
	LME 注销仓单	38325.00	36625.00	1700.00				
镍		9月14日	9月11日	涨跌		9月14日	9月11日	涨跌
	SHEF 镍主力	118820	116150	2670	LME 镍 3 月	15265	15110	155
	SHEF 仓单	30112	30316	-204	LME 库存	237000	237138	-138
	俄镍升贴水	-225	675	-900	LME 仓单	178770	178866	-96
	金川镍升贴水	1775	2425	-650	LME 升贴水	#N/A	-44.75	#N/A
	LME 注销仓单	58230	58272	-42	沪伦比价	7.78	7.69	0.10
锌		9月14日	9月11日	涨跌		9月14日	9月11日	涨跌
	SHEF 锌主力	19770	19435	335	LME 锌	2480.5	2472	8.5
	SHEF 仓单	21754	20774	980	LME 库存	219700	219700	0
	现货升贴水	185	175	10	LME 仓单	214200	215925	-1725
	现货报价	19875	19425	450	LME 升贴水	-22.75	-22.75	0
	LME 注销仓单	214200	215925	-1725	沪伦比价	7.97	7.86	0.11
铅		9月14日	9月11日	涨跌		9月14日	9月11日	涨跌
	SHFE 铅主力	15075	15000	75	LME 铅	1924	1891.5	32.5
	SHEF 仓单	25584	22505	3079	LME 库存	130650	131225	-575
	现货升贴水	10	0	10	LME 仓单	113850	113850	0
	现货报价	14850	14850	0	LME 升贴水	-29	-29	0
	LME 注销仓单	113850	113850	0	沪伦比价	7.84	7.93	-0.09
贵金属		9月14日	9月11日	涨跌		9月14日	9月11日	涨跌
	SHFE 黄金	418.44	418.34	0.10	SHFE 白银	5888.00	5910.00	-22.00
	COMEX 黄金	1963.70	1947.90	15.80	COMEX 白银	27.355	26.857	0.498
	黄金 T+D	415.88	415.02	0.86	白银 T+D	5846.00	5837.00	9.00
	伦敦黄金	1958.70	1947.40	11.30	伦敦白银	26.89	26.88	0.01
	期现价差	2.56	3.32	-0.76	期现价差	42.00	73.00	-31.00

SHFE 金银比 价	71.07	70.79	0.28	COMEX 金银 比价	71.79	72.35	-0.56
SPDR 黄金 ETF	1248.00	1248.00	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	17321.14	#N/A
COMEX 黄金库 存	36594876.65	36529934.65	64942.00	COMEX 白银 库存	358236371.57	357772094.08	464277.49

数据来源： Wind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。